# ОГЛАВЛЕНИЕ

**ВВЕДЕНИЕ3**

**Глава 1. Теоретические аспекты рисков и угроз в предпринимательстве**5

1.1 Понятие, классификация рисков в предпринимательстве5

1.2 Анализ и оценка степени риска. Приемы и методы управления риском12

1.3 Процесс управления рисков в предпринимательстве16

**Глава 2. Анализ угроз и рисков в «ООО Сибирская строительная ярмарка**»22

2.1 Анализ внутренней среды в «ООО Сибирская строительная ярмарка»22

2.2 Анализ рисков предприятия и методов, используемых для минимизации

риска25

2.3 Совершенствование технологии управления риском с помощью создания

программы целевых мероприятий по управлению риском26

**ЗАКЛЮЧЕНИЕ 30**

**СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ 32**

**ВВЕДЕНИЕ**

**Актуальность** темы исследования в условиях рыночной экономики заключа­ется в том, что риск присущ любой форме человеческой деятельности, что связа­но с множеством условий и факторов, влияющих на положительный исход при­нимаемых людьми решений. И современный бизнес невозможен без риска.

Риском можно управлять, т.е. использовать различные меры, позволяющие в определенной степени прогнозировать наступление рискового события и прини­мать меры к снижению степени риска. Для этого необходимо изучить методы анализа рисков и угроз. Поэтому, нестабильная экономическая среда Российской Федерации, внутри которой действуют предприятия, предпола­гает необходимость систематического анализа рисков и угроз. При этом основным объектом исследования стали риски и угрозы бизнеса и воз­можные пути снижения их воздействия.

Последствия финансовых рисков влияют на финансовые результаты предприятия, они могут привести не только к опреде­ленным финансовым потерям, но и к банкротству бизнеса. В условиях ры­ночных отношений проблема оценки риска и угроз финансово-хозяйственной деятельно­сти предприятий приобретает самостоятельное теоретическое и прикладное значение.

Сфере бизнеса следует не избегать риска, а уметь управлять им. Для повышения эффективности современные предприятия вынуждены стро­ить у себя систему управления финансовыми рисками на предприятии, эффективную и надежную. В основе управления финансовыми рисками лежит целенаправ­ленный поиск и организация работы по снижению степени риска, искусство по­ лучения и увеличения прибыли в резко изменяющейся и неопределенной хозяйст­венной ситуации.

**Объектом** исследования является анализ угроз и рисков предпринимательской деятельности в ООО «Сибирская строительная ярмарка».

**Предметом исследования** являются особенности анализа и оценки рисков и угроз бизнеса.

**Цель курсовой работы:** на основе анализа и оценки финансовых рисков и угроз предпринимательской деятельности разработать мероприятия во избежание рисков.

Для раскрытия цели работы необходимо решить **задачи:**

- изучить сущность и классификацию финансовых рисков и угроз предпринимательской деятельности, рассмотреть способы оценки финансового риска, а также методы снижения фи­нансовых рисков;

- проанализировать и оценить финансовые риски исследуемого предприятия;

- оценить финансовое состояние предприятия с помощью метода рейтинг оценки.

- разработать мероприятия по управлению финансовыми рисками и угрозами предприятия.

**Теоретическая и методологическая база исследования.** В ходе написания работы используются работы отечественных авторов: Абрютина, М.С., Аврашкова, Л.Я., Артеменко, В.Г., Л.А., Герчикова, И.Н., Го­релкина, И.А., Градов, С.И., Графов, А.В., Грачев, А.В., Донцова, Л.В., Дроздов, Э.В., Олейник, И.С., Панкратов, Ф.Г., Пястолов, С.М., Савицкая, Г.В., Стоянова, Е.С., Сергеев, И.В., Терехин, В.И., Титаев, В.Н., Толпегина, О.А., Чупров, С.В., Шеремет и т.д.

Также в процессе исследования широко применялись как общенаучные, так и специально - экономические методы исследования, в том числе метод SWOT анализа.

**Структура курсовой работы.** Курсовая работа состоит из введения, двух глав, заключения и списка использованных источников.

**Глава 1. Теоретические аспекты рисков и угроз в предпринимательстве**

1.1 Понятие, классификация рисков в предпринимательстве

Любая предпринимательская деятельность тесно связана с появлением различных неблагоприятных ситуаций, которые негативно влияют на работу компании и называются предпринимательскими рисками. Эти угрозы являются неотъемлемой частью бизнеса. Их невозможно исключить, но можно понять их причины и пути выхода из опасных ситуаций, свести последние к минимуму[[1]](#footnote-1).

Под риском понимается вероятность того, что финансовый результат операции будет отличаться от ожидаемого[[2]](#footnote-2). В условиях развития рыночной экономики невозможно найти общую схему реализации бизнес-идей, поэтому каждый конкретный предприниматель сам определяет методы, которыми будет добиваться намеченного, и все они приводят к предпринимательским рискам.

Решения, принимаемые часто в условиях неопределенности, опираются на собственный опыт, интуицию и знания бизнесмена, при этом невозможно рассчитать до конца последствия, поэтому и возникают предпринимательские риски. Понимая, что бизнеса без возможных опасностей не существует, можно рассчитать оптимальную стратегию дальнейшего развития и выбрать выход из неблагоприятных ситуаций.

Самые значимые из их числа предприниматель зачастую способен застраховать. В целом следует отметить, что предпринимательские и финансовые риски тесно связаны между собой. Иными словами, предпринимательские риски – это возможность возникновения неблагоприятных ситуаций, которые вызваны потерей вложенных средств, или убытков, связанных с неполучением вероятного дохода. Это неотъемлемая часть существующей экономической свободы, но без преодоления таких угроз невозможно получить прибыль.

Компании сталкиваются со всеми видами рисков. Некоторые из них могут вызвать серьезную потерю прибыли или даже привести компанию к банкротству. Но в то время как все крупные компании имеют обширные отделы управления рисками, малые предприятия, как правило, не в состоянии смотреть на проблему систематически. Рассмотрим основные виды рисков, с которыми бизнес может столкнуться, и попробуем дать их краткое изложение.

Стратегический риск. Всем известно о том, что успешный бизнес нуждается в комплексном, хорошо продуманном бизнес- плане. Но жизнь меняется, и даже лучшие планы иногда могут выглядеть очень устарелыми. Это и есть стратегический риск, возможность того, что стратегия компании становится менее эффективной, в то время как она изо всех сил старается достичь своих целей[[3]](#footnote-3). Такое положение может быть связано с технологическими изменениями, появлением нового мощного конкурента, со сдвигом потребительского спроса, стоимости сырья, или с любыми крупномасштабными изменениями.

История изобилует примерами компаний, которые сталкивались со стратегическими рисками. Одним удалось успешно адаптироваться, другие не смогли. Классическим примером является фирма Kodak. Она имела доминирующее положение в пленочной фотографии на рынке, и когда один из ее инженеров в 1975 г. изобрел цифровую камеру, новшество виделось как угроза основной бизнес-модели. Конечно, задним числом легко сказать, но если бы в Kodak более тщательно проанализировали стратегический риск и пришли к выводу о том, что кто-то в конце концов начнет производить цифровые камеры. Kodak изменить собственный бизнес, нежели это сделает другая компания. Неспособность адаптироваться к стратегическим рискам привела компанию к банкротству.

Можно вспомнить о компании Xerox, которая стала олицетворением одного из чрезвычайно успешных продуктов – одноименного копировального аппарата. Развитие лазерной печати являлось стратегическим риском для позиции компании, но, в отличие от Kodak, она была в состоянии адаптироваться к новой технологии и изменить свою бизнес-модель. Лазерная печать стоила для Xerox несколько миллиардов долларов США, но компания успешно пережила стратегический риск.

Риск соответствия. Соблюдает ли организация все необходимые законы и правила, которые применяются к бизнесу? Законы все время меняются, и всегда есть риск того, что компания будет сталкиваться с дополнительными требованиями в будущем. При расширении бизнеса фирма может прийти к необходимости соблюдать новые правила, которые не были применимы раньше. Например, предположим, что компания занимается производством и продажей сельскохозяйственных продуктов на территории России[[4]](#footnote-4). Дела идут настолько хорошо, что фирма решила расшириться и начать торговать в Европе.

Однако в этом случае компания может быть подвержена значительному риску несоответствия нормативным требованиям. Европейские страны имеют для пищевых продуктов собственные правила безопасности, правила маркировки и многое другое. И если организация создает европейскую дочернюю компанию, ей необходимо соблюдать местные правила бухгалтерского и налогового учета. Все эти дополнительные нормативные требования могут составить в итоге значительную часть стоимости всего бизнеса.

Или другой вариант: даже если бизнес остается неизменным, компания в любое время может получить удар в виде новых правил. Таковым станет, в частности, изменение законодательства или иных нормативных документов. В крайних случаях риск соответствия может также повлиять на будущее организации, став в том числе стратегическим риском. К примеру, табачные компании сталкиваются с новыми ограничениями на рекламу. А интернет-компании, которые занимаются обменом аудиофайлов, к примеру социальная сеть ВКонтакте, сталкиваются с обращениями в суд по поводу нарушения авторских прав.

Операционный риск. До сих пор мы рассматривали риски, связанные с внешними событиями. Но и сама компания также является источником риска. К операционным рискам относят непредвиденные сбои в операциях фирмы изо дня в день. Это может быть техническая неисправность (например, выход сервера из строя) или что-то вызванное сотрудниками компании или процессами .

В некоторых случаях операционный риск имеет более чем одну причину. Например, один из сотрудников пишет неправильную сумму на чеке, выплату со счета компании 100 000 руб. вместо 10 000. Это – человеческий фактор, но и сам процесс ошибочен. В некоторых случаях, операционный риск может также вытекать из событий вне контроля организации, например стихийное бедствие или отключение электричества.

Все, что прерывает основную деятельность компании, подпадает под категорию операционного риска. Хотя сами подобные события могут показаться довольно малыми по сравнению с крупными стратегическими рисками, о которых мы говорили ранее, операционные риски могут иметь большое влияние на компанию. Мало того, что стоимость исправления проблемы велика – оперативные аспекты также могут предотвратить новые заказы клиентов или возможность связаться с представителями компании, что приводит к потере доходов и ущербу репутации фирмы.

Финансовый риск. Большинство категорий риска имеют финансовые последствия с точки зрения дополнительных затрат или недополученных доходов. Допустим, например, что большая часть доходов компании поступает от одного крупного клиента, и фирма вынуждена по каким-либо обстоятельствам продлить на 60 дней коммерческий кредит этому клиенту. В этом случае у компании есть значительный финансовый риск. Если клиент не в состоянии оплатить или задержки выплаты связаны с какой-либо другой причиной, бизнес находится в большой беде.

Большие долги также увеличивают финансовый риск, особенно если это краткосрочный долг[[5]](#footnote-5). А если процентные ставки вдруг идут вверх и вместо того, чтобы платить 14% по кредиту, компания вынуждена платить 22%? Это большая добавочная стоимость для бизнеса, и поэтому признается финансовый риск. Он возрастает, когда бизнес делается на международном уровне. Давайте вернемся к примеру продажи российской сельскохозяйственной продукции в Европе. Когда компания делает это во Франции или Германии, доход приходит в евро, в Швейцарии – во франках, в Англии – в британских фунтах. Курсы обмена валют всегда колеблются. А это означает, что сумма, которую компания получает в рублях, тоже меняется. Компания, к примеру, в следующем месяце может сделать больше продаж, но получит меньше денег в рублях. Этот большой финансовый риск следует принять во внимание.

Репутационный риск. Есть много различных видов бизнеса, но все они имеют одну общую черту: независимо от того, в какой отрасли вы работаете, ваша репутация есть все. Если она повреждена, компания ощутит немедленную потерю дохода, поскольку клиенты станут относиться к ней настороженно. Но есть и другие эффекты. Скажем, сотрудники ушли из компании в силу падения ее престижа.

Можно найти им замену, но достаточно адекватную – трудно, так как потенциальные кандидаты слышали о плохой репутации фирмы и не хотят присоединиться к ней. Поставщики в такой ситуации могут предлагать менее выгодные условия. Рекламодателями, спонсоры или другие партнеры могут, задумаются о перспективах сотрудничества с компанией…

Репутационный риск может иметь форму крупного судебного процесса или отзыва продукции, негативной информации о компании или ее сотрудниках, либо громкой критики ее товаров или услуг. У всех на слуху и на виду нынешняя ситуация вокруг компании Samsung. Проданные телефоны ее флагманской модели повсеместно отзывают из-за проблем с батареей, и компания не может найти решения проблемы. Это яркий пример репутационного риска[[6]](#footnote-6).

Изучением и перечисленных, и других рисков прежде всего должны заниматься главы компаний, учредители, советы директоров. Для каждой угрозы нужно попытаться определить вероятность ее наступления, попытаться оценить ее вероятное влияние. Надо продумать подробный план борьбы с каждым риском, выделить адреса особого внимания, задуматься, какие стратегии будут использованы для решения насущных задач.

К проблемам изучения предпринимательских рисков в компании можно отнести:

* отсутствие согласованности стратегией и бизнес-деятельности;
* неадекватное планирование;
* концентрацию внимания на текущих или прошлых рисках, а не на будущих;
* неверное определение риска;
* несоответствие между сложностью оценки и сложностью угрозы;
* отсутствие определенной точки зрения, что приводит к несогласованности в оценке опасности;
* нестыковки со старшим менеджерским составом в выявлении ключевых рисков;
* неэффективные или несуществующие критерии при оценке угроз;
* неверные методы анализа и приоритетность;
* создание списка неуправляемых рисков;
* не наглядные содержание отчетов и дизайн;
* неполную картину возможных угроз;
* большой срок с момента идентификации риска до принятия решения по его минимизации;
* отсутствие опыта в борьбе с новыми опасностями[[7]](#footnote-7).

Невозможно перечислить все виды предпринимательских рисков из-за большого количества отраслей бизнеса и непрерывного развития экономики на территории России. Попробуем классифицировать риски, присущие большинству компаний. Все существующие бизнес-риски могут быть разделены в соответствии со сферой их возникновения на две основные группы: субъективные и объективные[[8]](#footnote-8).

Причиной объективного (внешнего) риска для компании является, к примеру, экономическая обстановка в стране и последующее снижение спроса на предлагаемые продукт, услугу и т.п.

Субъективные (внутренние) риски рождаются внутри компании и могут быть вызваны плохим управлением, безграмотной маркетинговой политикой и пр. На риски первой группы предприниматель влиять не может. Он может только вовремя среагировать и с целью минимизации потерь попробовать преобразовать бизнес в соответствии с требованиями внешних угроз. Присутствие и последствия рисков, связанных непосредственно с компанией, относятся к работе предпринимателя и его команды.

Можно выделить виды предпринимательских рисков:

* связанные непосредственно с личностью предпринимателя;
* являющиеся результатом отсутствия информации о внешних факторах, влияющих на хозяйственную деятельность;
* вытекающие из хозяйственной деятельности субъекта.

Кроме того, предпринимательские риски могут быть классифицированы по другим критериям.

1. Краткосрочные и долгосрочные. Частично риски возникают в течение ограниченного периода, а затем исчезают. Краткосрочные включают в себя возможность потери товаров в пути или неплатежа со стороны контрагента. К постоянным рискам относятся такие, вероятность наступления которых присутствует на протяжении всей деятельности компании.

2. Статические и динамические. Первые всегда несут убыток, в то время как последствиями вторых можно управлять. Примерами статических рисков могут быть стихийные бедствия или преступные действия, динамических – непредвиденные изменения, происходящие в результате управленческих решений и политических или экономических изменений в обществе.

3. Страхуемые и нестрахуемые. Первые можно застраховать, и тогда возникшие потери покрываются страховщиком.

4. Оправданные и неоправданные. Первые подразумевают высокую эффективность работы фирмы в момент принятия решения о вероятности возникновения рисков, но при этом постоянно надо контролировать развитие возможных угроз. Вторые могут привести к негативным финансовым последствиям.

1.2 Анализ и оценка степени риска. Приемы и методы управления риском

Методы оценки предпринимательских рисков достаточно сложны, но можно рассчитать размер убытков, которые могут возникнуть из-за возникновения опасности.

Довольно трудно рассчитать сумму убытков. Чтобы облегчить эту работу, надо учесть определенные области риска, в основе которых – доли активов компании, которые она теряет в результате работы[[9]](#footnote-9).

В зависимости от состояния фирма может находиться в одной из таких областей:

• безрисковая область – ей соответствует нулевая вероятность потерь, и прибыль, как правило, минимальна;

• область допустимого риска – предпринимательская деятельность допустима, прибыль превышает потери;

• область кризиса – ущерб превышает выгоды, компания не только не получит прибыли, но и вынуждена нести убытки, которые в итоге могут привести к переходу к катастрофическим рискам;

• область катастрофы – потери достигают критического уровня, что в конечном счете может привести к банкротству компании[[10]](#footnote-10).

Можно выделить несколько методов минимизации рисков.

1. Страхование. За вознаграждение страховщик несет полную материальную ответственность в случае наступления страхового случая.

2. Резервирование средств на покрытие непредвиденных расходов. Установление оптимального соотношения между потенциальными потерями от рисков, влияющих на проект, и размером расходов на преодоление сбоев в его реализации. Еще на этапе планирования нужно определить возможные риски и понять стоимость всех вложений.

3. Хеджирование. Это договоренность купить или продать что-либо (товар, валюту, ценные бумаги) по определенной цене в будущем для минимизации риска непредвиденного колебания рыночной цены на объект хеджирования. Зная, по какой цене пройдет сделка в будущем, оба субъекта страхуют себя от неожиданных колебаний стоимости. Хеджирование может проходить с помощью фьючерсных, опционных и форвардных контрактов.

4. Диверсификация. Это распределение инвестируемых средств в разные предпринимательские объекты, которые не связаны между собой. То есть, предвидя падение спроса на один из объектов производства, предприятие начинает переориентировать свою работу на производство других товаров и услуг.

5. Распределение рисков между участниками проекта. Ответственность за возникновение рисков несет тот, кто имеет навыки в расчете рисков. Распределение последних осуществляется на этапе составления контрактов и финансового плана предприятия. Проведение оценки рисков позволит компании получить целостное представление о возможных угрозах, с которыми она сталкивается. Это помогает руководству определить способы преодоления рисков[[11]](#footnote-11).

Попробуем сформулировать этапы оценки рисков в бизнесе.

1. Определение рисков внутри организации с учетом ее целей и задач.

2. Создание библиотеки рисков компании. Это основа всесторонней оценки возможных угроз. В библиотеке кратко определены риски, которым подвергается организация. Это помогает определить и обсудить риски, а также распределить их на группы: риски соответствия, стратегические, операционные, финансовые и репутационные риски.

3. Назначение ответственного. Для каждого риска из названной библиотеки требуется определить наиболее подходящего сотрудника для мониторинга и управления риском. Иными словами, это «владелец» риска, отвечающий за оценку угрозы и выявление связанных с ней элементов управления, а также внедрение и поддержание надлежащего контроля в рамках зоны ответственности. На один риск может приходиться более одного «владельца».

4. Определение элементов управления для смягчения и снижения рисков. Работая с «владельцами» рисков, целесообразно выявить элементы управления, необходимые для смягчения и (или) снижения риска. Каждому из них также должен быть назначен «владелец», или ответственная сторона. Это также не обязательно должно быть обязанностью только одного человека.

5. Оценка риска и его воздействия. Склонность инвесторов к риску в компании основывается на собственной оценке компромисса между риском и доходностью. Оценка финансовых последствий и вероятности риска может помочь руководству в определении того, какой риск принять, отклонить или уменьшить.

Работая с «владельцами» рисков, надо оценить каждую возможную угрозу из библиотеки рисков на основе:

• финансовых последствий или значимости, то есть насколько это воздействие следует учитывать, принимая во внимание влияние смягчающих действий и мониторинга рисков;

• правдоподобия, то есть насколько вероятно, что данный риск реален после смягчающих действий.

Оценка каждой потенциальной опасности может быть либо количественной, либо качественной в зависимости от наличия информации или уверенности. Для некоторых угроз, таких как стихийное бедствие, компания может использовать выходы из моделей катастроф. Для других рисков, возможно, имеет смысл разработать подход на основе сценариев.

6. Ежегодный пересмотр сформированной библиотеки рисков, смягчающих средств для управления ими, а также их «владельцев». Оценка риска представляет собой динамичный процесс и должна проводиться по крайней мере ежегодно и, конечно, чаще, если произошло существенное изменение в работе компании. Кроме того, очень важно повторно пересматривать библиотеку, так как угрозы могут развиваться и меняться из года в год.

Анализ рисков позволяет руководству оценить возможные опасности и средства контроля в компании, выделить необходимые ресурсы. Рассмотрение финансовых последствий и вероятности каждой угрозы может быть полезным при определении приоритетности рисков компании.

Применяемые в финансовом менеджменте методы количественного анализа рисков основаны на ряде базовых понятий теории вероятностей и математической статистики. Чаще всего показателем эффективности денежной операции служит прибыль или доходность[[12]](#footnote-12).

Среднее, или ожидаемое, значение (математическое ожидание) дискретной случайной величины Е рассчитывается как сумма произведений ее значений на их вероятности:



Математическое ожидание (среднее или ожидаемое значение) является важнейшей характеристикой случайной величины, так как служит центром распределения ее вероятностей.

Таким образом, в заключение данного параграфа можно отметить что риски могут возникнуть и оказывать свое воздействие на любое предприятие, независимо от степени его устойчивости на рынке. Это воздействие, как правило, носит негативный характер и может довести пред- приятие до кризиса.

1.3 Процесс управления рисков в предпринимательстве

Риск в жизнедеятельности человека, бизнеса и всего общества при взаимодействии с внешним окружающим миром неотъемлем и неразделим. Стремление к пониманию сущности рисков, их анализу, управлению и оценке совершенствовалось от древности до сегодняшних дней.

В исследованиях риска выделяют интуитивный, эмпирический, философский, технологический, научный подходы.

Постепенно с 90-х гг. ХХ в. до н.в. интерес к риску перерастает в синдинику (англ. cindynics, греч. kyndunos - опасность) - новую философию менеджмента с ориентиром на приемлемые или желательные выгоды.

Риск исследовали многие ученые из разных областей знания: зарубежные - Р. Баззел, У. Бек, Д. Кокс, Д. Купер, М. Лифсон, В. Лоуренс, П. Мур, В. Ойгензихт, В. Роу, А. Смит, Р. Чаретт, Й. Шумпетер и т.д., российские - В.И. Авдийский, А.П. Альгин, В.А. Гамза, В.М. Гранатуров, М.С. Гринберг, А.А. Дагаев, А.М. Дубров, Р.М. Качалов, Б.А. Лагоша, В.А. Москвин, А.И. Пригожин, Е.В. Серегин, Е.С. Стоянов, В.Д. Шапиро, Г.В. Чернов и др.

В условиях жесткой конкуренции менеджменту СХ, предпринимателям и бизнесменам необходим удобный инструментарий подготовки программ управления рисками (ПУР), выявления факторов потенциальных рисков, их выбора и оценки, разработки превентивных мер снижения рисковых потерь. При этом подсистема управления рисками должна входить в интегрированную систему управления любым СХ.

Предпринимательский риск обусловлен объективными и субъективными факторами. Восприятие риска лицом, принимающим решения (ЛПР), зависит от специфики его восприятия, характера, склада ума, психологических особенностей, уровня знаний и жизненного опыта. В целом риск СХ и конкретного ЛПР можно рассматривать как совокупность факторов рисковых событий, снижающих их коммерческую, экономическую, социальную, финансовую, производственную, инвестиционную эффективность. Если риск характеризует ситуацию наступления неизвестных событий, оцениваемых количественно вероятностью, то неопределенность – ситуацию, в которой вероятность наступления таких событий оценить заранее невозможно. Неопределенность и риск в деятельности ЛПР отражают противоречия в развитии предпринимательства - планах и реальности, желаниях и достижениях. Предпринимательский риск - событие, обратное экономической свободе, объем платы за нее[[13]](#footnote-13).

Выбирая решения с меньшим риском, получают меньшую прибыль или доход. Предпринимательский риск исполняет совокупность функций:

* регулятивную;
* защитную;
* аналитическую;
* инновационную;
* компенсирующую.

Важно уметь выявлять виды риска, систематизировать их разными способами, используя диапазон от интуитивных догадок до сложного вероятностного анализа с привлечением методов теории исследования операций. Систематизацию рисков по ряду признаков осуществляли разные исследователи[[14]](#footnote-14).

Обобщенный алгоритм систематизации рисков включает процедуры:

1. Определение возможных угроз безопасной деятельности в экономике.
2. Выявление причин возникновения нежелательного развития событий.
3. Предварительную оценку масштаба возможных последствий риска.
4. Анализ возможности управления уровнем риска.
5. Определение способов для предотвращения проявления факторов риска или снижения затрат на ликвидацию последствий.
6. Формирование информационной базы для принятия управленческих решений с учетом возможного проявления факторов риска.
7. Создание методических рекомендаций выявления факторов риска, создания профиля рисков и последующего синтеза системы управления ими. Оценка риска состоит в определении степени или величины риска, а анализ риска – в разделении на количественные и качественные методы.

К количественным методам оценки рисков относятся одно- и многофакторные статистические, расчетно-аналитические и экспертные методы. Качественный анализ служит базой выявления и идентификации возможных видов рисков с их последующим количественным анализом. Способы управления рисками - уклонение от риска; удержание и сохранение риска; снижение, передача, трансфер, компенсация риска. К относительно новым способам относят инновации, методы финансовой инженерии, учета социально-психологических мер, корпоративной и инновационной культуры СХ.

Так как риск-менеджмент является компонентом интегрированной системы управления (ИСУ) СХ, то единство системы управления риском и общего менеджмента СХ обусловливает согласование целей деятельности и увязку процедур принятия решений по эффективному ведению бизнеса. В ИСУ риском выделяют подсистемы: управляемую (экономические отношения СХ по рисковым направлениям инвестиций) и управляющую (поставщики, партнеры– предприниматели, кредиторы, страхователи и страховщики, конкуренты, органы власти и др.).

Задачами риск-менеджмента СХ обычно являются: повышение стоимости бизнеса, обеспечение его стратегической и оперативной устойчивости; снижение волатильности прибыли; разработка системы стимулирования персонала, снижение непредвиденных убытков; оптимизация налоговых обязательств, уменьшение изменения соотношения доходов и расходов у СХ.

В практике риск-менеджмента применяются три модели: адаптационная, превентивная, комплексная, каждая со своим инструментарием управления рисками[[15]](#footnote-15). Инструментарий адаптационной модели направлен на распознавание, фиксирование и реагирование ЛПР на начало реальной кризисной ситуации, момент практической реализации негативного события. Инструментарий превентивной модели ориентирован на прогноз, упреждение, предвосхищение появления рисковых ситуаций с ориентиром в деятельности СХ на недопущение или ослабление влияния конкретных видов риска.

Комплексная модель позволяет обрабатывать информацию о прогнозируемых рисках и произошедших рисковых событиях. Успех функционирования СХ в условиях жесткой конкуренции требует выбора превентивной, а в перспективе – комплексной модели и выбора адекватной стратегии управления риском.

Алгоритм разработки ПУР включает: уточнение альтернатив целей, задач, принципов управления риском и общей стратегии развития СХ; выявление возможных экономических рисков (ЭР), снижение финансовых потерь от них, выделение направлений деятельности СХ, сопутствующих ЭР; выбор приоритетных процедур управления рисками, определение ЭР по направлениям деятельности; определение пороговых значений критериев; уточнение принципов разработки ПУР; оценка распределения ущерба от ЭР; анализ и сравнение критериев с пороговыми значениями; разработка, формирование ПУР[[16]](#footnote-16).

В практике предпринимательских рисков обычно используют стратегии: максимума выигрыша; оптимизации вероятности результата; оптимального сочетания выигрыша и величины риска; идентификации и классификации рисков; оценку конкретного вида риска, определение их корреляции; обоснование методов управления риском; разработку; мониторинг итогов реализации ПУР и дальнейшее совершенствование СУР.

Организация управления рисками требует создания органа управления рисками СХ, который должен: определять направления венчурных и портфельных инвестиций; разрабатывать программу рисковой инвестиционной деятельности; вести сбор, анализ, обработку, создание базы данных об окружении; определять степень и стоимость рисков, стратегию и приемы управления риском; разрабатывать и выполнять ПУР, включая контроль, учет, анализ результатов; осуществлять страхование, разрабатывать его условия и размеры ставок; при необходимости давать гарантии, вести соответствующую бухгалтерскую, статистическую и оперативную отчетность по рисковым инвестициям.

Финансовый и управленческий учет позволяет СХ сформировать систему превентивного оповещения о факторах риска, определять, за счет чего, в каких объемах, кто обеспечивает прибыль или наносит убыток; вскрывать потенциал СХ и новые возможности стимулирования сотрудников; создавать базы данных и банки знаний; внедрять интеллектуальные системы поддержки принятия управленческих решений.

К факторам, влияющим на финансовые результаты деятельности СХ, относятся: нестабильность политической ситуации; непредвиденные действия государственных органов в сфере регулирования деятельности СХ, динамика изменений конъюнктуры рынка; внедрение конкурентами новых технологий и способов организации труда и производства, освоение ими выпуска товаров-заменителей; ужесточение экологических требований, ограничения на использование местных природных ресурсов; некачественная работа аппарата управления, недоработки в информационном и интеллектуальном обеспечении СХ. ошибки оценки цен, уровня конкурентоспособности СХ и др[[17]](#footnote-17).

Проект развития риск-менеджмента в СХ обычно включает: виды факторов и степени рисков; ожидаемые потери и выгоды; эффективные мероприятия по управлению рисками; объем бюджета, источники финансирования, сроки реализации; ответственные лица. В экспертной оценке значимости рисков для СХ важно учитывать квалификацию, стаж и компетенции экспертов и ЛПР.

**Глава 2. Анализ угроз и рисков в «ООО Сибирская строительная ярмарка**»

2.1 Анализ внутренней среды в «ООО Сибирская строительная ярмарка»

Главное место в оценке предпринимательского риска выделяется анализу и прогнозированию потерь организации при осуществлении предпринимательской деятельности. Чтобы оценить вероятность тех или иных потерь организации в предпринимательской деятельности, следует, прежде всего, знать все виды возможных потерь, связанных с предпринимательством, и уметь заранее определить их как вероятные прогнозные величины[[18]](#footnote-18).

Основные виды возможных потерь организации при осуществлении предпринимательской деятельности:

1. Сокращение запланированных объемов производства продукции оказания услуг организации вследствие снижения производительности труда, простоя оборудования или недоиспользования производственных мощностей, отсутствия необходимого количества исходных материалов, высокий процент брака продукции ведет к недополучению существенной прибыли организацией при осуществлении предпринимательской деятельности.
2. Снижение цен на продукцию и услуги в связи с низким качеством продукции и услуг, неблагоприятным изменением рыночной конъюнктуры, падением спроса на продукцию организации или услуги, ценовой инфляцией приводит к существенным денежным потерям организации при осуществлении предпринимательской деятельности.
3. Высокие материальные затраты, обусловленные перерасходом материалов, сырья, топлива, энергии, ведут к существенным потерям организации при осуществлении предпринимательской деятельности.
4. Другие повышенные издержки, которые могут быть вследствие высоких транспортных расходов, торговых издержек, накладных и других побочных расходов организации при осуществлении предпринимательской деятельности.
5. Уплата различных отчислений и налогов организацией при осуществлении предпринимательской деятельности, если в процессе осуществления бизнес-плана ставки отчислений и налогов изменятся в неблагоприятную для предприятия сторону[[19]](#footnote-19).

ООО «Сибирская строительная ярмарка» было образовано в июле 2007 года.  Основным видом деятельности является оптовая и розничная торговля строительными материалами и металлом. Основная деятельность ООО «ООО Сибирская строительная ярмарка» основана на сделках, своевременное исполнение которых партнерами и контрагентами является одним из важнейших условий эффективной работы организации при осуществлении предпринимательской деятельности. Поэтому риски, связанные с неисполнением договорных обязательств, выделяют в отдельную группу рисков  при осуществлении предпринимательской деятельности [3].

Среди таких рисков ООО «Сибирская строительная ярмарка» при осуществлении предпринимательской деятельности можно отметить:

1) риск отказа контрагентов и клиентов организации от заключения договоров, после проведенных переговоров,

2) риск возникновения дебиторской задолженности организации,

3) риск заключения договора с неплатежеспособным партнером организации и др.

В таблице 1 представлен SWOT-анализ, в котором представлены основные возможности и угрозы со стороны рынка для ООО «Сибирская строительная ярмарка» а так же отражены сильные и слабые стороны организации по сравнению с основными конкурентами организации.

Таблица 1. SWOT – анализ ООО ООО «Сибирская строительная ярмарка», 2017 г.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | | **Внешняя среда** | |
| **Возможности — 36б** | **Угрозы – 27 б** |
| Выход на новый сегмент рынка (7 б) | Возможность появления новых конкурентов (10 б) |
| Расширение сбытовой сети за счет приобретения торгового помещения (9 б) | Снижение покупательского спроса (9 б) |
| Расширение  ассортимента продукции (4 б) | Высокая рыночная доля основ­ных конкурентов (8 б) |
| Возможность торговать  продукцией круглый год (10 б) |
| Использование свободных денежных средств (6 б) |
| **Внутренняя среда** | **Сильные стороны – 40 б** | ***СиУ***  «Удержать» покупателей от перехода к конкуренту, за счёт использования гибкой ценовой политики и увеличения качества продукции.  **Итого: 76 (баллов)** | ***СиВ***  — Торговля через склад  — Расширение ассортимента выращиваемой продукции и улучшение её качества за счёт использования новых технологии;  — Увеличение продаж за счёт представления продукции ориентированной для потребительских групп с различным уровнем доходов;  — Разработка торговой марки.  ***Итого: 66 (балл)*** |
| Широкий ассортимент продукции (10 б) |
| Проверенный и надежный поставщик (8 б) |
| Преимущества в области издержек (7 б) |
| Большой опыт нахождения на рынке (10 б) |
| Адекватные финансовые ресурсы (5 б) |
| **Слабые стороны  — 36б** | ***СлУ***  —  Поиск рынков реализации продукции;  — Повышение качества продукции;  — Внедрение впомагательных производств.  **Итого: 72 (баллов)** | ***СлВ***  — Внедрение производства тары и упаковочного материала;  — Модернизация и замена устаревшего оборудования;  **Итого: 63 (баллов)** |
| Недостаток квалифицированного управленческого персонала (5 б) |
| Необходимость налаживания сбыта (9 б) |
| Высокая степень износа оборудования — до 60% по отдельным группам (7 б) |
| Сезонный характер поступления основного потока денежных средств (6 б) |

На основании таблицы 1 можно сделать вывод, что основными угрозами для ООО «Сибирская строительная ярмарка» являются возможность появления новых конкурентов (10 б), высокая рыночная доля основ­ных конкурентов (8 б) а также снижение покупательского спроса (9 б).

2.2 Анализ рисков предприятия и методов, используемых для минимизации

риска

В таблице 2  проведен анализ основных шансов и рисков ООО «Сибирская строительная ярмарка» при осуществлении предпринимательской деятельности.

Таблица 2. Основные шансы и риски в предпринимательской деятельности  ООО «Сибирская строительная ярмарка» проект на 2018 г.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Шансы** | **Прогноз  доходов**  **тыс. р. /мес.** | **Риски** | **Прогноз потерь**  **тыс. р. /мес.** |
| Выход на новый сегмент рынка | 24 | Снижение цен конкурентами | 72 |
| Расширение сбытовой сети за счет приобретения торгового помещения | 55 | Отсутствие соответствующего интереса со стороны клиентов | 55 |
| Расширение  ассортимента продукции | 52 | Неудачная рекламная компания | 31 |
| Проведение широкомасштабной рекламной компании | 31 | Вывод конкурирующего продукта на рынок | 27 |
| Всего | 162 | Всего | 185 |

Как видно из таблицы 2 стоимость совокупного предпринимательского риска ООО «Сибирская строительная ярмарка» на перспективу составит 185 тыс. р. в месяц или 2220 тыс. р. в год. Часть предпринимательского риска можно будет сократить за счет использования дополнительно полученных доходов организацией при использовании возможностей и шансов в сфере предпринимательской деятельности. К независящим от организации причинам возникновения данной ситуации в условиях экономического кризиса в России следует отнести в первую очередь непрогнозируемую неплатежеспособность партнеров и рядовых покупателей продукции и услуг.

Можно также отметить, что на данном предприятии используется диверсификация закупок строительных материалов и металла, т.е. взаимодействие со многими поставщиками, что позволяет существенно ослабить зависимость предприятия от его «окружения» и от ненадежности отдельных поставщиков строительных материалами и металла, что положительно сказывается на результатах деятельности предприятия.

2.3 Совершенствование технологии управления риском с помощью создания

программы целевых мероприятий по управлению риском

Анализ сложившейся ситуации показал как велико влияние фактора риска на работу рассматриваемого предприятия. Влияние рисков сказывается на всех сторонах работы предприятия, ухудшая его финансовое положение. Из всего вышеперечисленного видна актуальность и необходимость наличия на этом предприятии эффективной системы управления риском. В условиях предприятия управление риском основывается на концепции приемлемого риска, постулирующей возможность рационального воздействия на уровень риска и доведения его до приемлемого значения.

Рекомендации по содержанию процесса управления рисками:

- разработка политики в области управления риском;

- анализ ситуации риска, т.е. выявление факторов риска и оценка его возможного уровня, прогнозирование поведения хозяйственных субъектов в этой ситуации;

- разработка альтернативных вариантов решения и выбор наиболее приемлемого и правомерного из них;

- определение доступных путей и средств минимизации риска;

- подготовка и планирование мер по нейтрализации, компенсации ожидаемых негативных последствий риска.

В системе управления риском важная роль принадлежит правильному выбору мер предупреждения и минимизации риска, которые в значительной степени определяют ее эффективность[[20]](#footnote-20). Следует отметить, что в мировой практике применяется множество различных, зачастую весьма оригинальных, путей и способов снижения риска. Путём анализа и практического применения было выявлено, что многие из таких нетрадиционных методов снижения рисков не только являются малоэффективными, но даже могут нести отрицательные последствия для компании[[21]](#footnote-21). На основании этого факта рассмотрим универсальные, имеющие широкую область эффективного применения, методы снижения риска. Путём сравнительного анализа положительных и отрицательных сторон данных методов можно будет сделать выводы о наиболее эффективном из них.

На основе проведённого анализа положительных и отрицательных характеристик каждого метода управления рисками, можно сделать выводы, что страхование - является наиболее приемлемым, эффективным и перспективным из них. Этому способствует ряд факторов: в последнее время получило развитие комплексное страхование экономических и производственных рисков. Комплексный подход позволяет минимизировать тарифные ставки по каждому виду страхования. Страховщик в данном случае проводит системную страховую защиту от разных рисков одного предприятия, в связи с чем снижаются расходы на проведение процедуры страхования.

Таким образом, с учетом выводов, сделанных на основе анализа рисков и методов, используемых для их снижения, были разработаны следующие рекомендации по снижению экономических и производственных рисков:

- наличие на любом предприятии эффективной системы управления рисками;

- выделение в системе управления предприятием отдельного структурного подразделения - отдел управления риском. Данный отдел должен разработать специальную программу по управлению риском. Разработка такой программы на уровне фирмы должна обеспечивать такое управление рисками, при котором основным элементам структуры и деятельности предприятия гарантируется высокая устойчивость и защищенность от внутренних и внешних рисков;

- принимая во внимание рекомендации экономической литературы по управлению рисками, необходимо чтобы отдел управления риском на предприятии состоял из следующих основных исполнительных групп - мониторинга предприятия и среды его функционирования, аналитиков риска, планирования антирисковых мероприятий и управления в кризисных ситуациях, которые задействованы в процессе управления риском и связаны информационными потоками;

- помимо создания отдела, руководству предприятия должна принадлежать ключевая роль в решении проблем управления риском, так как оно утверждает программы мероприятий по снижению риска, принимает решения о начале их реализации в критических ситуациях, принимает предложенные пробные решения вместе с антирисковыми программами либо отвергает их;

- выбор страхования как основного метода управления рисками[[22]](#footnote-22).

**ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

Риск - неизбежный атрибут рыночной экономики. С одной стороны – это беда для предпринимателя. Но он не должен бояться риска и угроз или избегать его. В противном случае он станет аутсайдером в конкурентной борьбе на рынке и может обанкротиться. Ему следует видеть, чувствовать риск, стремиться понизить его до приемлемых размеров. При этом следует учитывать, что риск наиболее ощущается в стадии становления предпринимательских структур; среди малых предприятий – при освоении новых сфер предпринимательства. Связи с этим каждый предприниматель для успешной деятельности должен уметь анализировать риски и угрозы, с которыми он может столкнуться в ходе своей предпринимательской деятельности.

Суммируя все вышесказанное можно сказать, что анализ экономической литературы, посвященной проблеме оценки риска, показывает, что среди современных исследователей нет единого мнения относительно определения предпринимательского риска. В настоящее время нет однозначного понимания сущности риска. Это объясняется, в частности, многоаспектностью этого явления.

Кроме того, риск – это сложенное явление, имеющее множество несовпадающих, а иногда противоположных реальных основ. Это обуславливает возможность существования нескольких определений риска с разных точек зрения.

Также в ходе исследования нам удалось выявить, что при анализе деятельности компании важна классификация рисков. Однако необходимо помнить, что каждый риск должен определяться и оцениваться отдельно, и чем точнее определяется риск, тем легче его оценить.

Вопросы классификации рисков представляют довольно сложную проблему, что объяснимо их многообразием. В нашей работе мы попытались осветить данную проблематику максимально.

Также во второй главе нашего исследования мы провели анализ рисков и угроз предприятия ООО «Сибирская строительная ярмарка». Результаты нашего анализа позволили разработать рекомендации, которые в дальнейшем могут положительно отразиться на деятельности компании в целом.

**СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ**

Нормативные правовые акты

1. Приказ ФСФО РФ № 16 от 23 января 2001 «Об утверждении Методических указаний по проведению анализа финансового состояния организаций» (с изменениями 2012 г.)
2. Постановление правительства РФ № 792 от 21.12.2005 «Об организации проведения учета и анализа финансового состояния стратегических предприятий и организаций и их платежеспособности»
3. Приказ Минэкономразвития РФ №175 от 18.04.2011 «Об утверждении Методики проведения анализа финансового состояния заинтересованного лица в целях установления угрозы возникновения признаков его несостоятельности (банкротства) в случае единовременной уплаты этим лицом налога»
4. Приказ Минэкономразвития РФ № 104 от 21 апреля 2006 «Об утверждении методики проведения федеральной налоговой службой учета и анализа финансового состояния и платежеспособности стратегических предприятий и организаций»

Научная и учебно-методическая литература**:**

1. Арсеньев Ю.Н. Управление рисками / Ю.Н.Арсеньев, М.: Высш. шк., 2012. – 420с.
2. Басовский Л.Е. Финансовый менеджмент / Л.Е.Басовский, Учебник. – М.: ИНФРА-М. – 2014. – 240с.
3. Балабанов И.Т. Риск-менеджмент / И.Т.Балабанов, М.: Финансы и статистика, 2015. – 301с.
4. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента / И.А.Бланк, Киев: Ника-Центр, 2014. – т.1. – 592с., т.2. – 512с.
5. Воронцовский А.В. Управление рисками. Учеб. пособие для студентов вузов / А.В.Воронцовский, СПб.: ОЦЭиМ. – 2010. – 482с.
6. Глухов В.В., Бахрамов Ю.М. Финансовый менеджмент / В.В.Глухов, СПб.: Специальная литература, 2013. – 305с.
7. Горелкина И.А. Методические подходы к обоснованию системы экономических показателей оценки эффективности деятельности организации //И.А.Горелкина, Экономический анализ: теория и практика. - 2015. - № 9. - С. 61 – 64
8. Градов, С.И. Организация предпринимательской деятельности учебник / С.И. Градов. М.: Колос-С, 2011. - 254с.
9. Киселева И.А., Трамова А.М. Риски при реализации инновационного проекта в туристической отрасли // И.А.Кисилев, А.М.Трамова, Аудит и финансовый анализ. 2012. № 2. С. 182–185.
10. Клейнер Г.Б. Предприятие в нестабильной экономической среде: риски, стратегии, безопасность. // Г.Б.Клейнер, Экономика и жизнь, 2014, №3. – с.20-22
11. Кузнецова О.Н. Тенденции в управлении отраслевыми рисками в промышленности // О.Н.Кузнецов, Молодой ученый, 2012, №3. – с.170-174.
12. Ефремова Н.Е. Системный подход к управлению рисками на предприятиях // Н.Е.Ефремов, Известия Тульского государственного университета. Экономические и юридические науки. 2013. № 5-1. С. 109–115.
13. Лапуста М.Г., Шаршукова Л.Г. Риски в предпринимательской деятельности //М.Г.Лапуста, Л.Г.Шаршукова, Финансы и статистика, 2016, №9. – с.32-39
14. Липсиц И.В. Снижение рисков – основа успеха / И.В.Липсиц, М: Машиностроение, 2014. – 405с.
15. Пласкова Н. С. Экономический анализ: Учебник. – 2-е изд., перераб. и доп. / Н.С.Пласкова, М.: Эксмо, 2013. – 704с.
16. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятий: Учебное пособие/ Г.В. Савицкая. -2-е изд., перераб., доп. – Минск: ИП «Экоперспектива», 2014. – 532с.
17. Шохин Е.И. Финансовый менеджмент / Е.И.Шохин, М: Финансы и статистика, 2014. – 527с.
18. Фомичев А.Н. Риск-менеджмент: учеб. пособие / А.Н. Фомичев,М.: Дашков и К°, 2011. –291с.

1. Лапуста М.Г., Шаршукова Л.Г. Риски в предпринимательской деятельности. Финансы и статистика, 2016, №9.С.33. [↑](#footnote-ref-1)
2. Липсиц И.В. Снижение рисков – основа успеха. М: Машиностроение, 2014.С.39. [↑](#footnote-ref-2)
3. Градов С.И. Организация предпринимательской деятельности: учебник .М.: Колос-С, 2011.С.50. [↑](#footnote-ref-3)
4. Горелкина И.А. Методические подходы к обоснованию системы экономи­ческих показателей оценки эффективности деятельности организации. Экономи­ческий анализ: теория и практика. 2015. № 9. С.62. [↑](#footnote-ref-4)
5. Ефремова Н.Е. Системный подход к управлению рисками на предприятиях. Известия Тульского государственного университета. Экономические и юридические науки. 2013. № 5-1. С. 112. [↑](#footnote-ref-5)
6. Шохин Е.И. Финансовый менеджмент. М: Финансы и статистика, 2014. С.65. [↑](#footnote-ref-6)
7. Пласкова Н. С. Экономический анализ: Учебник. – 2-е изд., перераб. и доп. М.: Эксмо, 2013. С.87. [↑](#footnote-ref-7)
8. Там же [↑](#footnote-ref-8)
9. Киселева И.А., Трамова А.М. Риски при реализации инновационного проекта в туристической отрасли. Аудит и финансовый анализ. 2012. № 2. С. 182. [↑](#footnote-ref-9)
10. Киселева И.А., Трамова А.М. Риски при реализации инновационного проекта в туристической отрасли. Аудит и финансовый анализ. 2012. № 2. С. 183. [↑](#footnote-ref-10)
11. Ефремова Н.Е. Системный подход к управлению рисками на предприятиях. Известия Тульского государственного университета. Экономические и юридические науки. 2013. № 5-1. С. 109. [↑](#footnote-ref-11)
12. Балабанов И.Т. Риск-менеджмент. М.: Финансы и статистика, 2015. С.97. [↑](#footnote-ref-12)
13. Балабанов И.Т. Риск-менеджмент. М.: Финансы и статистика, 2015. С.98. [↑](#footnote-ref-13)
14. Арсеньев Ю.Н. Управление рисками. М.: Высш. шк., 2012. С.217. [↑](#footnote-ref-14)
15. Балабанов И.Т. Риск-менеджмент. М.: Финансы и статистика, 2015. С.98. [↑](#footnote-ref-15)
16. Шохин Е.И. Финансовый менеджмент. М: Финансы и статистика, 2014. С.45. [↑](#footnote-ref-16)
17. Балабанов И.Т. Риск-менеджмент. М.: Финансы и статистика, 2015. С.100. [↑](#footnote-ref-17)
18. Воронцовский А.В. Управление рисками. Учеб. пособие для студентов вузов. СПб.: ОЦЭиМ. 2010. С.80. [↑](#footnote-ref-18)
19. Воронцовский А.В. Управление рисками. Учеб. пособие для студентов вузов. СПб.: ОЦЭиМ. 2010. С.80. [↑](#footnote-ref-19)
20. Воронцовский А.В. Управление рисками. Учеб. пособие для студентов вузов. СПб.: ОЦЭиМ. 2010. С.82. [↑](#footnote-ref-20)
21. Балабанов И.Т. Риск-менеджмент. М.: Финансы и статистика, 2015. С.110. [↑](#footnote-ref-21)
22. Балабанов И.Т. Риск-менеджмент. М.: Финансы и статистика, 2015. С.102. [↑](#footnote-ref-22)